今 日 早 评

重点品种：

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1283元/吨，近期价格较稳；纯碱周度产量74.57万吨，环比-2.02%；纯碱厂家总库存175.56万吨，周下降2.33%；浮法玻璃开工率76.01%，周度持平；全国浮法玻璃均价1170元/吨，环比上日持平；全国浮法玻璃样本企业总库存6090.8万重箱，环比下降1.1%。评：浮法玻璃开工较稳，库存小幅下降，需求端偏弱，华东市场个别企业近期有涨价计划，下游操作一般，刚需拿货仍是主流。国内纯碱市场价格持稳震荡，下游需求表现一般，适量补库，低价成交为主。预计纯碱01合约短期震荡运行，下方支撑1285一线，建议观望或回调短线做多。

【短评-黄金】美国发布与欧盟正式敲定关税协议的文件，确认自8月1日起，对欧盟汽车及零部件征收15%的关税。同时，自9月1日起，欧盟药品、飞机及其零部件、仿制药及其原料，以及部分金属和矿石等被列入关税豁免清单。评：近期地缘及关税等风险持续加强，避险情绪利多黄金。美元指数再度上涨，施压黄金。美联储独立性依然存在很多争议，降息预期利多贵金属。黄金震荡偏多。

研究员

姓名：师秀明
邮箱：shixiuming@nzfco.com
期货从业资格号：F0255552
期货投资咨询从业证书号：Z0010784

姓名：曹宝琴
邮箱：caobaoqin@nzfco.com
期货从业资格号：F3008987
期货投资咨询从业证书号：Z0012851

姓名：蒯三可
邮箱：kuaisanke@nzfco.com
期货从业资格号：F3040522
期货投资咨询从业证书号:Z0015369

姓名：丛燕飞
邮箱：congyanfei@nzfco.com
期货从业资格号：F3020240
期货投资咨询从业证书号:Z0015666

电话：400-822-1758

【短评-原油】美国能源信息署数据显示，截止9月19日当周，包括战略储备在内的美国原油库存总量8.20712亿桶，比前一周下降38万桶；美国商业原油库存量4.14754亿桶，比前一周下降61万桶；美国汽油库存总量2.16569亿桶，比前一周下降108万桶；截止9月19日当周，美国原油日均产量1350.1万桶，比前周日均产量增加1.9万桶，比去年同期日均产量增加30.1万桶；央视新闻报道说，当地时间24日，乌克兰武装力量总参谋部证实当天对俄罗斯境内多处重要设施实施了打击，受损目标涵盖能源生产、运输及军工制造等关键领域。评：乌克兰持续攻击俄罗斯石油设施、美国原油库存继续下降加剧了供应紧张担忧，隔夜原油上涨。整体上，阶段性地缘政治扰动市场，供应过剩压力仍存。观望过渡。

【短评-橡胶】泰国原料价格涨跌互现。杯胶上涨0.1泰铢/公斤至50.45泰铢/公斤，胶水下跌0.5泰铢/公斤至55.3泰铢/公斤。水杯价差降至4.85泰铢/公斤；海南胶水制全乳价格14500元/吨，制浓乳胶价格16300元/吨。综合来看，泰国前8个月天然橡胶、混合胶合计出口290.6万吨，同比增6.3%；合计出口中国180.7万吨，同比增27%；据LMC Automotive最新发布的报告显示，2025年8月全球轻型车经季节调整年化销量为9,400万辆/年出头，与上月基本持平。从同比数据来看，当月全球市场销量增长4.1%达720万辆，1-8月累计销量则增长5%达5,900万辆。评：产区阶段性台风侵袭扰动割胶。下游节前补库结束，成品现货库存去化乏力，多数企业开工稳定，部分月底存检修计划，将对整体生产形成拖拽。整体上，橡胶处于低库存，弱需求局面。震荡对待。

【短评-PTA】根据统计数据来看，现如今聚酯市场整体库存集中在16-26天；具体产品方面，其中POY库存至16-27天，FDY库存至14-26天附近，而DTY库存则至15-27天左右。评：聚酯库存有所去化，聚酯及终端负荷较前期缓慢回升，短期需求端存一定支撑，不过后续新订单以及负荷回暖预期有限。PTA检修装置恢复，开工率提升中。成本看，国内外PX检修装置重启，PX供应逐步增至偏高水平，PXN承压；原油震荡。整体上，PTA震荡看待。

【短评-生猪】据农业农村部监测，9月24日“农产品批发价格200指数”为118.78，“菜篮子”产品批发价格指数为119.70，截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为19.60元/公斤，比前一日上升0.2%；鸡蛋8.49元/公斤，持平。评：昨日全国猪价涨跌不一，东北区域偏强，部分南方区域偏弱调整，整体交易一般，养殖端压力依旧较大，终端需求增量不明显，价格根据交易变化小幅调整。临近月底，养殖端挺价情绪渐起，价格有止跌迹象，操作上可尝试短多，上方空间有限。需关注集团厂出栏节奏变化以及需求恢复情况。

【短评-大豆】据外媒报道，巴西全国谷物出口商协会（ANEC）表示，下调9月大豆出口量预估，从此前预测的753万吨降至715万吨。9月豆粕出口量预期从一周前的219万吨下调至210万吨。9月巴西玉米出口

量预计为761万吨，高于上周预测的712万吨。评：交易商称市场已经超卖，进口大豆出现反弹，预计豆二震荡反弹，关注后续美豆作物进度以及宏观消息。国产大豆随着各地新粮上市量逐步增加，市场供应压力预计将进一步显现，压制豆价或出现一定向下松动空间，且目前下游需求仍未出现明显好转，在供应增加需求疲弱的格局下，短期豆一预计将继续承压。

【短评-棕榈油】印度尼西亚和欧盟23日在印尼巴厘岛正式签署《印尼-欧盟全面经济伙伴关系协定》。印尼经济统筹部在声明中表示，该协定涵盖货物、服务和投资等领域的贸易自由化。在货物贸易方面，双方承诺取消超过98%的关税税目和占进口总额99%的关税。评：印尼棕榈油出口国际环境改善，且随着销区低位集中采买，马棕近月销售压力也得到缓解，支撑价格回升。国内当前执行合同为主，价格上涨抑制下游需求，成交清淡。不过油厂库存压力得到缓解，短期内预计棕榈油震荡偏强运行。

【短评-中长期国债】中国人民银行9月24日发布预告称，将在25日以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展6000亿元中期借贷便利（MLF）操作，期限为1年期。鉴于9月有3000亿元MLF到期，本月央行MLF净投放将达到3000亿元，为连续第7个月对MLF加量续作。评：央行流动性宽松的货币取向方向不变，货币政策依然以保持流动性宽裕为落脚点。美联储降息落地，股债跷跷板逻辑或利空债市，债市操作难度加大。关注股债跷跷板逻辑。

【短评-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价2255元/吨，上升15元/吨；国内甲醇周产能利用率79.91%，下降4.68%，神华新疆180万吨/年甲醇装置预期本周检修结束；下游总产能利用率71.87%，周上升2.2%；中国甲醇港口样本库存149.22万吨，周下降6.56万吨；中国甲醇样本生产企业库存34.05万吨，周减少0.21万吨。评：国内甲醇开工高位下降，下游需求回升，9月预期进口量维持高位，甲醇港口库存去库，整体外轮卸货不及预期，江苏主流库区提货维持高位。内地甲醇市场窄幅震荡，企业竞拍成交顺畅，港口甲醇市场基差维稳，商谈成交一般。预计甲醇01合约短期震荡偏弱，下方支撑2350一线，建议观望或短线做多。

【短评-白银】美国8月新屋销售年化总数80万户，远超预期的65万户，环比大涨20.5%，达到自2022年初以来的最快增速。8月待售新房库存降至49万套，为今年以来的最低水平。评：新屋销售数据或提振美国经济信心，美国经济依然具有一定的韧性，提升风险偏好，利多白银。白银依然震荡偏多。关注黄金对白银的影响。

【短评-塑料】 华北LLDPE主流价7233元/吨，环比上日-13元/吨；LLDPE周度产量29.58万吨，周上升3.21%；生产企业库存14.68万吨，周度-8.93%；油制日度生产毛利-366元/吨；中国聚乙烯下游制品平均开工率周上升1.6%，其中农膜整体开工率较前期+2.6%；PE包装膜开工率较前期+0.5%。评：近期LLDPE价

格走势偏弱，生产企业库存下降，供应端开工高位，市场现货较充足，临近小长假有主动去库压力，下游开工率有上涨预期，下游工厂假前备货不积极，逢低补库，成本端支撑增强。预计L2601合约短期震荡运行，下方支撑7135一线，建议观望或回调短线做多。

联系我们

宁证期货有限责任公司总部

地址：南京市建邺区白龙江东街9号2幢二单元1901室

电话：025-52865008

宁证期货有限责任公司南京分公司

地址：南京市建邺区嘉陵江东街8号综合体B3栋2单元805室

电话：025-52865127，025-52865048

宁证期货有限责任公司湖北分公司

地址：武昌区华中小龟山文化金融公园2栋103、203

电话：027-59329150

宁证期货有限责任公司深圳分公司

地址：深圳市前海深港合作区南山街道金融街1号弘毅大厦写字楼24B1

电话：0755-33965308

宁证期货有限责任公司青岛分公司

地址：山东省青岛市崂山区石岭路39号1号楼601户

电话：0532-68669280

宁证期货有限责任公司汉口营业部

地址：湖北省武汉市江汉区江汉北路5号泛悦·南国中心T2写字楼25层8室

电话：027-85825755

宁证期货有限责任公司南昌营业部

地址：江西省南昌市红谷滩新区红谷中大道1326号江西日报传媒大厦10层1010室

电话：0791-86807618

宁证期货有限责任公司苏州分公司

地址：苏州工业园区苏州大道西8号中银惠龙大厦1705室

电话：0512-67609550

宁证期货有限责任公司合肥营业部

地址：安徽省合肥市蜀山区南七街道潜山路1999号中侨中心1幢1601室

电话：0551-65111656

宁证期货有限责任公司杭州营业部

地址：浙江省杭州市上城区婺江路217号1号楼15层1504室

电话：0576-88733665

宁证期货有限责任公司日照营业部

地址：山东省日照市东港区秦楼街道安泰国际广场A座1102室

电话：0633-2221786

重要声明

除非另有说明，本报告的著作权属宁证期货有限责任公司。未经宁证期货有限责任公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且宁证期货有限责任公司不因接收人收到此报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，宁证期货有限责任公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证。宁证期货有限责任公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。

此报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法，不构成投资咨询建议，敬请考虑本报告中的任何意见或建议是否符合个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。此报告不构成投资、法律、会计或税务建议，且不担保任何投资及策略适合阁下。

官方网址：www.nzfco.com

全国统一客服电话：400-822-1758 ， 025-52865008